



Contents

Report to the Shareholders	Page 1
Operations	Pages 2-3
Client Support Services	Page 4
Five Year Statistical Review	Page 5
Financial Statements	Pages 6-7
Financial Notes	Pages 8-9
The Story of our Development	Page 10
Directors and Officers	Page 10

Financial Highlights

	1972 (\$,000)	1971 (\$,000)
Total Revenues	\$80,297	\$72,048
Income (Loss) Before Taxes	186	(1,365)
Income Taxes (Recoverable)	384	(205)
Extraordinary Tax Reduction	202	
Net Income (Loss)	4	(1,160)
Earnings per Share (Loss)	Nil	(63.5c)

Report to the Shareholders

The year 1972 saw the Company move forward, marking strong progress in the direction initiated in late 1971. Total revenues moved ahead 11% reaching a record \$80,297,000. Net income of \$4,000 represents a marked improvement over the 1971 loss of \$1,160,000.

1972 was a difficult year for the food service industry. Rapidly rising food costs throughout the year, accelerating in the last quarter (and continuing in 1973), were of considerable concern. Food cost increases of close to 10% adversely affected profits, particularly in the last quarter of the year.

Our operating management displayed commendable ingenuity in reducing the impact of food cost increases. We also utilized our purchasing expertise to the fullest extent and through astute buying were able to further minimize the effect of food price increases. We have additionally responded by taking a critical look at all our clients' operations and have made adjustments where possible. This has already resulted in the realigning of several major accounts on a more realistic basis; some business we have found necessary to terminate.

Our institutional and mobile catering business was hardest hit by the adverse food cost conditions. In addition, student enrolment at many of our educational clients was lower than projected and experienced in previous years. All other domestic divisions of the Company advanced in 1972. Our newest areas of Operations, Office Coffee Systems and Institutional Housekeeping, made excellent progress and with the acquisition of Diplomat Coffee Service Limited, we became the

second largest office coffee system operator in Canada. Even greater strides are expected in 1973.

Overseas, our United Kingdom operations showed a loss for the year 1972, part of which was a write off of obsolete fixed assets and deferred leasing costs. The thorough housecleaning completed during 1972 will enable the operation to move forward in 1973.

The performance of our airline catering facilities at Kingston and Montego Bay, Jamaica, did not live up to expectations. Scaled down food service requirements of major airlines operating from the island led to under-utilization of our new flight kitchen facilities. However, overall tourist trade in Jamaica appears to be improving and as a result we anticipate a more profitable operation in 1973.

Completion of the second tower of the Heritage Beach Hotel at Montego Bay, Jamaica, was effected in August 1972 and the twin-towered hotel is now completely operative. The

recent introduction of an aggressive Sales Director to complement our first class hotel management team makes the Heritage Beach's future look very bright.

Apetito-Fertigmenü, our German subsidiary, showed significant improvement. Sales increased more than 43% over 1971, while income improved by 47%.

In conclusion, we would emphasize that despite considerable progress in 1972, we are far from satisfied with our net income results. However, on behalf of the officers and directors we would like to express our appreciation to our employees throughout the VS Services group. The progress achieved would not have been possible without their loyalty, dedication and great effort. We would also express appreciation to our shareholders for their continued support.

Despite economic pressures within the first quarter of 1973, we are confident that VS Services Ltd will move into a much more satisfactory profit position by the end of the year.



A handwritten signature in dark ink, appearing to read "Allan D. Baker".

ALLAN D. BAKER
Chairman of the Board



A handwritten signature in dark ink, appearing to read "W. E. Emerson".

WILLIAM E. EMERSON
President and Chief Executive Officer



Business and Industrial Cafeterias ▶



Hospital Food Service ▼



Schools and Colleges Food Service ▼



University Dining Hall ▲

Hotel Management

Mobile Food Service ▶



Remote Location Services ▼



Snack Bars ▶

Canada's Largest Diversified Management Services Company

VS Services Ltd is Canada's largest diversified management services company specializing in food service. Its activities are many and varied, as illustrated here.

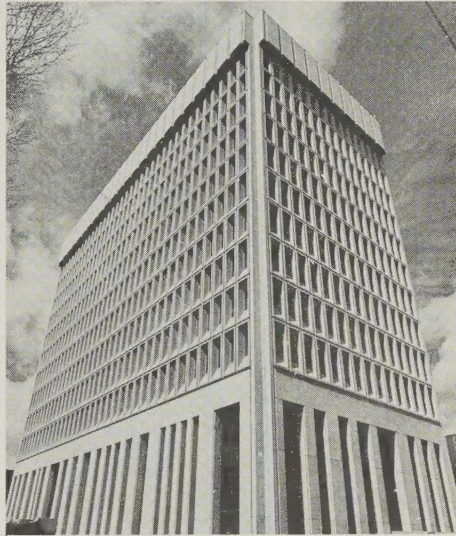
At hundreds of client locations, the company prepares and serves more than 250,000 meals per day.

VS Services Ltd employs over 6,000 people in Canada and more than 1,000 abroad. These include graduate dietitians, skilled managers, master chefs, facility planners, design specialists, operations analysts, food research experts, project engineers, consultants and computer systems experts.

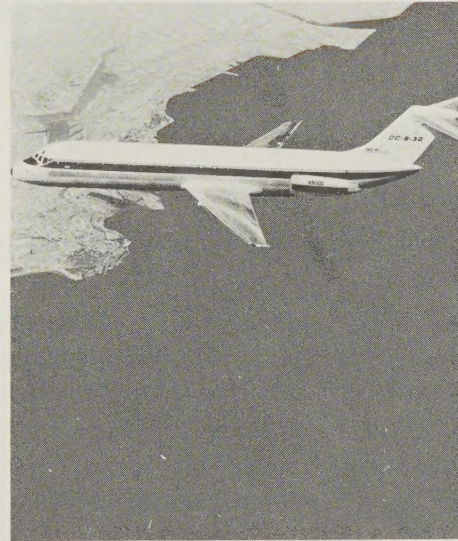
Public Restaurants



Housekeeping Service

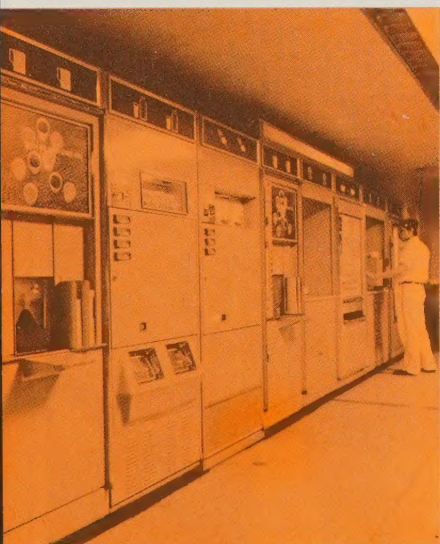


Coffee System



Leisure and Recreation
Food Service

Airline Catering



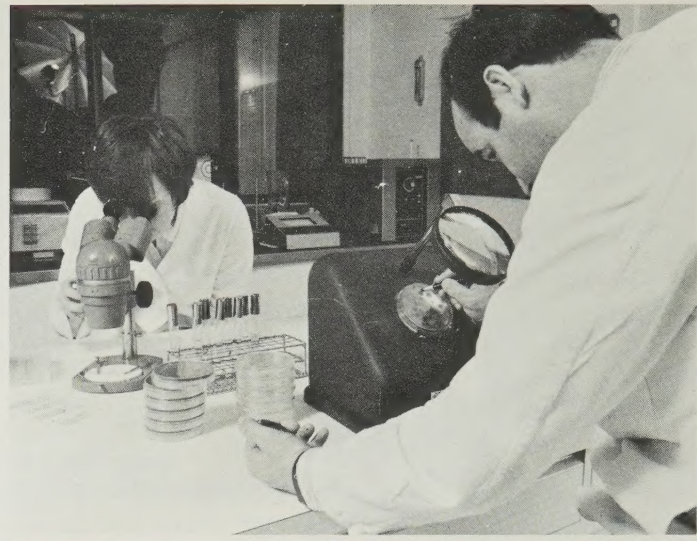
Vending Food Systems



Client Support Services

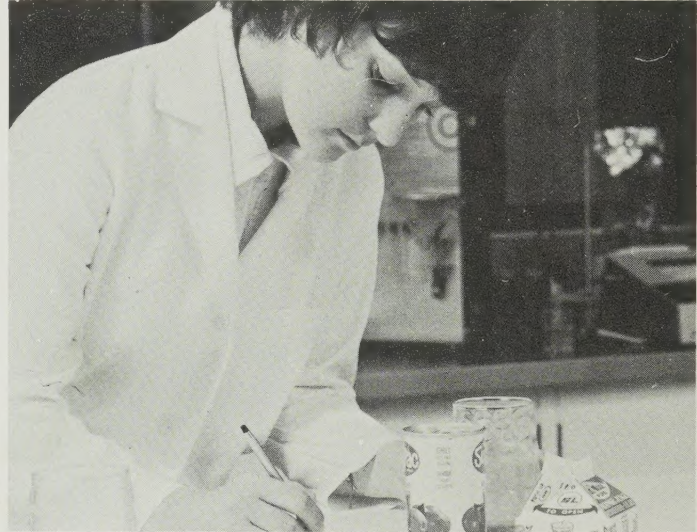
RESEARCH AND STANDARDS

The VS Research and Standards Department is staffed by accredited food technologists who work on a continuing programme of testing food, food systems, product development, equipment evaluation and packaging tests for the company and its clients. Research and Standards operates the only bacteriological laboratory in the Canadian Food Service Industry.



DIETARY SERVICES

VS Dietary Services in effect adds to client staff the resources and experience of the largest Dietetic department in Canada outside of the Federal Government. The company employs some 60 graduate dietitians, whose job is to set the standards for the meals served, create menus meeting the demands and tastes of every customer, and institute portion controls.



SERVICE CONTROL SYSTEMS

The complexities of food service systems management require close attention to detail. Using electronic data processing, VS has developed new management information systems to provide effective control over inventories, cash, fixed assets and operating costs, and to aid clients in sales analysis, purchasing and menu programming.



PLANNED FOOD FACILITIES

VS Services offers clients a complete food facility planning service from the feasibility study to final design, including supervision of construction and installation of equipment. Planned Food Facilities is involved in major projects in Canada and Jamaica, including large commercial and public dining establishments.



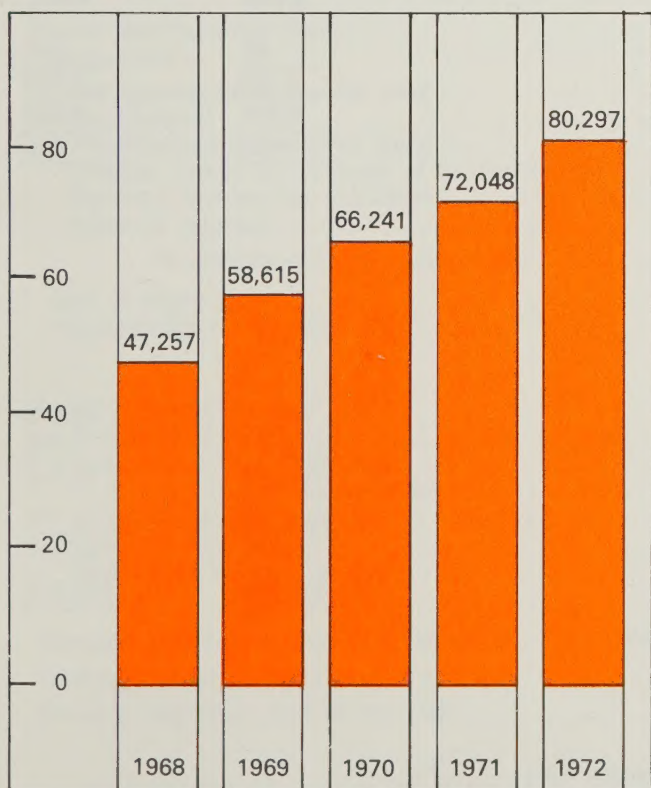
VS Services Ltd – Five Year Statistical Review

(\$,000)	1968	1969*	1970*	1971*	1972
Total revenues	\$47,257	\$58,615	\$66,241	\$72,048	\$80,297
Costs and expenses:					
Operating, marketing and administrative	44,753	55,356	63,995	70,239	78,179
Depreciation	748	1,004	1,109	1,143	1,230
Minority interest		89	131	100	105
Interest charges	131	359	515	602	620
Non-recurring expenses pertaining to the current and prior years' business including losses on disposal of capital assets and the abandonment of projects		117	220	1,329	(23)
Total costs and expenses	45,632	56,925	65,970	73,413	80,111
Income (loss) before income taxes and extraordinary item	1,625	1,690	271	(1,365)	186
Income taxes (recoverable)	869	877	116	(205)	384
Net income (loss) before extraordinary item	756	813	155	(1,160)	(198)
Reduction of income taxes as a result of the carry forward of losses of prior years					202
Net income (loss)	756	813	155	(1,160)	4
Income (loss) per common class A share **	64.0c	62.0c	18.9c	(63.5c)	nil
Class A dividend record	15.0c	15.0c	15.0c	5.0c	5.0c
Total assets	18,474	28,854	30,516	30,103	30,359
Number shares outstanding	1,650,000	1,818,708	1,819,488	1,819,488	1,819,488
Common class A	650,000	818,708	819,488	819,488	819,488
Common class B	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000

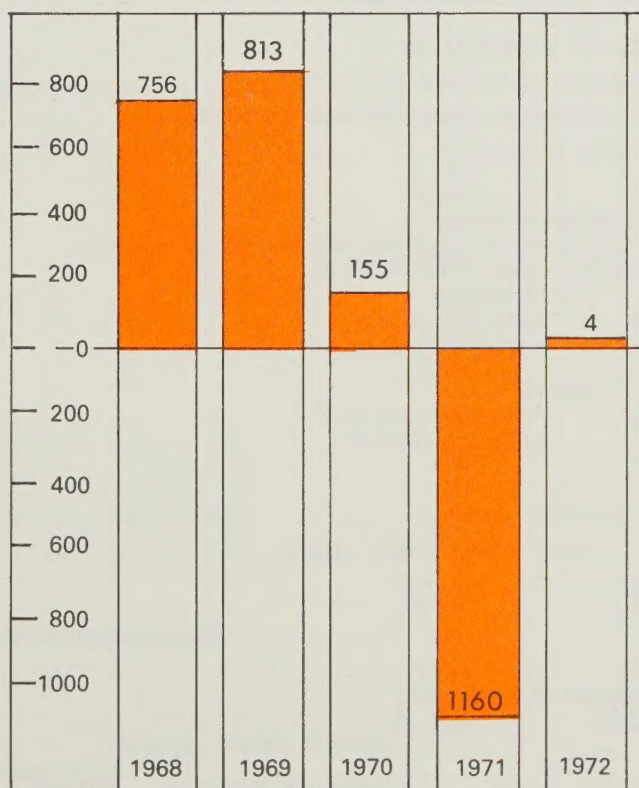
* Restated to reflect retroactive adjustments in prior years.

** Common class A shares have a non-cumulative dividend priority of 30.0c per share.

TOTAL REVENUES (\$,000)



NET INCOME (\$,000)



VS Services Ltd (Incorporated under the laws of Canada)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET DECEMBER 31, 1972 (with comparative figures for 1971)

ASSETS	1972 (\$,000)	1971 (\$,000)
Current:		
Cash	\$ 579	\$ 1,106
Accounts receivable (note 2)	6,950	6,185
Inventories (note 3)	2,454	2,232
Prepaid expenses	254	467
Total current assets	10,237	9,990
Investment in associated companies (note 1)	1,978	1,957
Fixed, at cost:		
Vending equipment	4,559	4,622
Other equipment	5,368	5,208
Buildings and leasehold improvements	2,972	2,916
	12,899	12,746
Less accumulated depreciation and amortization (note 4)	6,563	5,956
	6,336	6,790
Land	195	127
Total fixed assets	6,531	6,917
Other:		
Investment in location acquisition costs (note 1)	8,807	8,807
Technical and systems know-how, at cost	985	985
Incorporation and financing expenses	469	469
Deferred costs (note 5)	1,352	978
Total other assets	11,613	11,239
	<u>\$ 30,359</u>	<u>\$ 30,103</u>

LIABILITIES	1972 (\$,000)	1971 (\$,000)
Current:		
Due to bankers	\$ 1,277	\$ 2,232
Accounts payable and accrued charges (note 2)	7,468	5,744
Income and other taxes payable	893	429
Total current liabilities	9,638	8,405
Deferred income taxes	45	384
Long-term debt (note 6)	3,166	3,872
8% unsecured convertible note (note 7)	3,500	3,500
Minority interest	430	325
Shareholders' equity:		
Capital stock – common shares without nominal or par value (notes 7 and 8)		
Authorized:		
2,000,000 class A		
2,000,000 class B		
Issued:		
819,488 class A	10,112	10,112
1,000,000 class B	2,400	2,400
	12,512	12,512
Retained earnings	1,068	1,105
Total shareholders' equity	13,580	13,617
	<u>\$30,359</u>	<u>\$30,103</u>

(See accompanying notes)

On behalf of the Board

Allan D. Baker , Director

William E. Emerson , Director

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1972
(with comparative figures for 1971)

	1972 (\$,000)	1971 (\$,000)
Total revenues (note 1)	\$80,297	\$72,048
Operating, marketing and administrative expenses	78,179	70,239
Depreciation (note 4)	1,230	1,143
Minority interest	105	100
Interest charges	620	602
Additional expenses incurred or provisions required in the year relating to prior years' business		939
(Profits) losses on disposal of capital assets and abandonment of projects	(23)	390
Total expenses	80,111	73,413
Income (loss) before income taxes and extraordinary item	186	(1,365)
Income taxes (recoverable) (notes 9 and 10)	384	(205)
(Loss) before extraordinary item	(198)	(1,160)
Reduction of income taxes as a result of the carry forward of losses of prior years	202	
Net income (loss) for the year (note 11)	\$ 4	\$(1,160)

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1972
(with comparative figures for 1971)

	1972 (\$,000)	1971 (\$,000)
Balance at beginning of the year		
As previously reported	\$ 1,174	\$ 2,371
Adjustments of prior years' income taxes (note 10)	69	65
As restated	1,105	2,306
Net income (loss) for the year	4	(1,160)
	1,109	1,146
Dividend on common class A shares (5c per share)	41	41
Balance at end of the year	\$ 1,068	\$ 1,105

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1972
(with comparative figures for 1971)

	1972 (\$,000)	1971 (\$,000)
Funds were provided from:		
Operations -		
Net income (loss) for the year	\$ 4	\$(1,160)
Depreciation	1,230	1,143
Amortization of deferred costs	562	358
(Profits) losses on disposal of capital assets	(23)	390
Deferred income tax reduction	(339)	(221)
Minority interest	105	11
Funds provided from operations	1,539	521
Sale of fixed assets	291	646
Proceeds from long-term debt		1,160
	1,830	2,327
Funds were applied to:		
Purchase of fixed assets	1,112	1,004
Reduction of long-term debt	706	1,018
Investment in associated companies	21	(85)
Dividend on common class A shares	41	41
Deferred costs	936	904
Investment in other assets		172
	2,816	3,054
Decrease in working capital for the year	986	727
Working capital at beginning of the year	1,585	2,312
Working capital at end of the year	\$ 599	\$ 1,585

(See accompanying notes)



Notes to Consolidated Financial Statements December 31, 1972

1. BASIS OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies.

The accounts of the foreign subsidiaries have been translated into Canadian dollars as follows: (1) inventories, fixed assets and intangibles at rates prevailing at acquisition; (2) other assets and liabilities at year-end rates; (3) revenues and expenses (other than depreciation) at average rates during the year. Exchange losses arising from such translation practices are reflected in the consolidated statement of income except to the extent that they relate to long-term debt.

The excess of the cost of purchase over the value of net tangible assets of purchased businesses at the time ownership was acquired has been charged to "Investment in location acquisition costs" and is not being amortized because, in the opinion of the Company, there has been no diminution in the value of such locations.

The investment in associated companies represents a 50% interest in a group of companies in Jamaica, which is accounted for on the equity method and carried at cost plus the Company's share of undistributed earnings since acquisition. The carrying value exceeds the underlying book value of the associated companies' assets by \$1,545,000. This excess represents goodwill which is not being amortized in the Company's accounts. The Company's share of net earnings for 1972 of \$21,000 (\$80,000 in 1971) is included in "Total revenues".

Minor changes in classification have been made to the 1971 comparative figures to conform to the 1972 financial statement presentation.

2. ACCOUNTS WITH ASSOCIATED COMPANIES

Accounts receivable include amounts due from associated companies totalling \$97,000. Accounts payable and accrued charges include an amount of \$151,000 due to the majority shareholder.

3. INVENTORIES

Inventories are valued at the lower of cost and replacement cost.

Classifications of inventories are as follows:

	1972 (\$,000)	1971 (\$,000)
Raw materials	\$ 1,582	\$ 1,497
Spare parts and other supplies	404	304
Finished goods and work in process	468	431
	<u>\$ 2,454</u>	<u>\$ 2,232</u>

4. FIXED ASSETS

Depreciation and amortization are provided using the straight-line method at the following rates:

Vending equipment	8.8 - 20%
Other equipment	10 - 20%
Buildings	2 - 4%
Leasehold improvements	Life of first lease

5. DEFERRED COSTS

Deferred costs represent principally (i) the start-up costs, including engineering design and initial operating losses of new facilities, on the basis that they represent costs incurred in establishing the facilities, and (ii) the costs of refurbishing vending machines. These costs are being amortized on a straight-line basis over five years.

6. LONG-TERM DEBT

	1972 (\$,000)	1971 (\$,000)
(a) Domestic bank loans		
Term 1973 - 1-1/2% over prime rate		\$ 400
Term 1974 - 1-1/2% over prime rate	\$ 400	400
Demand operating loans - prime rate	<u>1,496</u>	<u>2,116</u>
	1,896	2,916
(b) International bank loans for German operations - 7-1/4% and 7-3/4% maturing in 1973 (1972 D.M. 2,400,000; 1971 D.M. 1,200,000)	757	370
(c) Other German operating bank loans at rates of 4, 4-1/2 and 8% due in annual instalments over the next nine years, secured by a charge on German real estate	336	365
(d) Other long-term domestic and international debt	<u>177</u>	<u>221</u>
	<u>\$3,166</u>	<u>\$3,872</u>

The domestic demand operating loans of \$1,496,000 have been classified as long-term as it is not presently contemplated by the parties that they will be repaid during 1973. In addition, international bank loans for German operations of \$757,000 (D.M. 2,400,000) and other international debt of \$145,000 (D.M. 500,000) maturing in 1973 has been similarly classified, as negotiations are in progress to extend the terms of this indebtedness. In the event that such domestic demand operating loans or international debt are repaid in 1973, the majority shareholder, ARA Services, Inc., has undertaken to arrange for alternative financing with maturity dates later than 1973.

The Company's assets, both present and future, have been charged, and all the issued and outstanding shares of Versair In-Flite Services Limited and Versafood Services GmbH owned by the Company have been pledged, as security for the bank loans set out in (a) and (b) above. Obligations of the Company under debentures issued by it to secure the charge and pledge have been guaranteed by the Company's domestic subsidiaries.

7. 8% UNSECURED CONVERTIBLE NOTE

The terms of the note are such that there are no mandatory principal repayments prior to December 29, 1976. Commencing on December 29, 1976 the note is repayable in five equal annual instalments to December 29, 1980. The Company will be entitled to redeem the note in whole, but not in part, without penalty after June 29, 1973 except as part of any refunding operation involving an effective interest cost of less than 8% per annum. The unpaid principal sum of the note is convertible, at the option of the note holder, into fully paid common class A shares of the Company as follows:

To December 29, 1974 at \$7.00 per share

During the next three years to December 29, 1977 at \$8.00 per share

During the last three years to December 29, 1980 at \$10.00 per share

While the note is outstanding, the Company has agreed that, without the prior consent of the note holder, it will not make investments or undertake rentals, leases, equipment purchase obligations or other financial commitments in

excess of certain limits. In addition, the Company has agreed to certain limitations on the creation of indebtedness generally, on the disposition of its properties and assets and on the creation of security interests therein and has agreed to maintain its working capital within certain limits. Although the Company is in default under certain of its obligations under the note, the note holder, ARA Services, Inc., majority shareholder of the Company, has advised the Company that it has no intention during 1973 of exercising any of the rights available to it by reason of such default.

8. CAPITAL STOCK

- (a) 60,000 common class A shares have been reserved since 1961 for employee stock purchase options. At December 31, 1972, options on 27,950 shares were outstanding (including options on 13,910 shares granted to directors and officers) as follows:

Number of shares	Option price	Expiry date
2,870	\$10.625	April 1975
1,250	9.50	January 1976
7,460	8.00	May 1976
510	7.875	June 1976
15,860	9.75	June 1977

- (b) The Company's German subsidiary holds a 70% interest in a German limited partnership. The holder of the remaining 30% interest may, at his option, require the Company to acquire his interest at a price of \$1,465,000 plus his share of undistributed earnings since January 1, 1969 amounting to \$285,000 (at the current exchange rate) or an aggregate of \$1,750,000 at December 31, 1972, for which the consideration is to be the issue of common class A shares of the Company valued at their average closing price on the Toronto Stock Exchange for the five trading days preceding the date of giving notice of the exercise of the option.

9. INCOME TAXES

The provision for income taxes applies to the profits of the Company and certain of its subsidiaries. These profits are exceeded by losses of other subsidiaries which cannot be offset for income tax purposes.

Certain of the domestic subsidiaries have losses available for carry-forward against future income amounting to approximately \$650,000. The United Kingdom subsidiary has a loss available for carry-forward against future income amounting to approximately \$1,175,000 (£500,000).

10. PRIOR PERIOD ADJUSTMENT

During the year additional income taxes of \$69,000 relating to the years 1968 - 1971 were assessed against domestic and international operations. Of this amount, \$4,000 relates to 1971 and is reflected as a retroactive adjustment to "income taxes" in the comparative figures shown for that year.

11. INCOME (LOSS) PER SHARE

	1972	1971
(Loss) before extraordinary item	<u>(10.9c)</u>	<u>(63.5c)</u>
Net income (loss) for the year	<u>Nil</u>	<u>(63.5c)</u>

12. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

During 1972, twelve directors received \$11,000 as directors and thirteen officers received \$319,000 as officers. During such period, four directors were also officers. One director in addition to receiving remuneration as a director received remuneration from a subsidiary, as an officer thereof, of approximately \$63,000 (D.M. 200,000).

13. COMMITMENTS

- (a) Subsequent to the year-end, the Company acquired all of the outstanding capital stock of Diplomat Coffee Service Limited of Burlington, Ontario, for a cash payment of \$433,000.
- (b) The companies have undertaken lease obligations extending for varying periods up to 1984 involving minimum annual rentals of \$979,000.
- (c) The Company has entered into deferred compensation plans, and consulting or employment agreements commencing at varying dates and involving payments over a period of ten to fifteen years to an estimated maximum of \$48,000 in any one year.

14. CONTINGENT LIABILITIES

- (a) A writ has been issued against the Company and one of its domestic subsidiaries claiming damages for alleged breach of contract in the amount of \$1,000,000. In the opinion of counsel, the companies have a good defense on the merits.
- (b) The taxation authorities are reviewing prior years' expenses of approximately \$600,000. Pending resolution of the matter, no provision for the tax liability in this connection has been made.

15. CHANGE OF NAME

By supplementary letters patent dated July 12, 1972 the Company changed its name from Versafood Services Limited to VS Services Limited - VS Services Limitée.

AUDITORS' REPORT

*To the Shareholders of
VS Services Limited:*

We have examined the consolidated balance sheet of VS Services Limited as at December 31, 1972 and the consolidated statements of income, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination of the financial statements of VS Services Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the German subsidiary and of the associated companies accounted for by the equity method.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1972 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
May 24, 1973.

Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants



Directors

- *ALLAN D. BAKER
- *DIXON S. CHANT
- GUY CHARBONNEAU
- LEE F. DRISCOLL Jr.
- KARL DÜSTERBERG
- *WILLIAM E. EMERSON
- *WILLIAM S. FISHMAN
- R. GUY GODBOUT
- THE HONOURABLE
V. de B. OLAND
- *JAMES A. ROST
- PETER E. von SASS
- J. DAVID TAYLOR, Q.C.

**Member of the
Executive Committee*

Officers

Chairman of the Board
ALLAN D. BAKER

*Chairman of the
Executive Committee*
DIXON S. CHANT

*President and
Chief Executive Officer*
WILLIAM E. EMERSON
Vice-President, Finance
PETER E. von SASS
Secretary
JOHN D. MORAND

AUDITORS

CLARKSON,
GORDON & CO.,
Toronto, Canada.

TRANSFER AGENT

CROWN TRUST
COMPANY,
Toronto, Canada.

HEAD OFFICE

95 Brockhouse Road,
Toronto M8W 2W9, Canada.

LA SOCIÉTÉ VS LIMITÉE

8180 Montview Ave.,
Town of Mount Royal
Quebec, Canada

The Story of our Development

VS Services Ltd is the new name of the company, announced to the public and put into effect throughout the organization in 1972.

Formerly Versafood Services Limited, the new name is more in keeping with the growing diversity of the company's operations. While food service management continues to be the major activity of VS Services Ltd, the company is now actively engaged in institutional and janitorial house-keeping, laundry and linen service, hotel management and facilities planning. Further diversification into other areas of professional management service is anticipated.

The new company name, VS Services Ltd now appropriately places the emphasis on service rather than on food alone.

The base of the company was Baker Vending, started in 1955 in Toronto. Nationwide Food Services was added in 1958, thus combining manual food operations with vending. Other vending companies in various locations were acquired and the combined group merged with Industrial Food Services in 1961.

In 1964 the company's name was changed to Versafood Services Limited. United Kingdom vending operations were added in 1962. In 1966, the Toronto-Dominion Centre contract, involving some 13 public and private restaurants and other food service operations, was obtained and opened for business in 1967. In 1969, a substantial interest in a frozen meal and catering company was obtained in Germany, along with an airline catering service in Jamaica. In 1972, the company took over the management of the new Heritage Beach Hotel in Montego Bay, Jamaica.

By this time, the company's food service activities included: the operation of patient

dietary departments in hospitals; management of student dining facilities at schools, colleges, and universities; employee cafeterias and executive dining rooms in offices and industrial plants; fine public restaurants; dining and refreshment facilities at leisure and recreation areas, historic sites and museums; office coffee systems and mobile catering.

Late in 1972 VS Services Ltd entered into an agreement to purchase all the outstanding shares of Diplomat Coffee Service Limited, an office coffee service based in Burlington, Ontario. With our existing VS accounts in Toronto, we are now servicing thousands of clients in the Golden Horseshoe and in southwestern Ontario.



Administrateurs

- * ALLAN D. BAKER
- * DIXON S. CHANT
- GUY CHARBONNEAU
- LEE F. DRISCOLL, fils
- KARL DÜSTERBERG
- * WILLIAM E. EMERSON
- * WILLIAM S. FISHMAN
- R. GUY GODBOUT
- L'HONORABLE
- V. de B. OLAND
- * JAMES A. ROST
- PETER E. von SASS
- J. DAVID TAYLOR, C.R.
- * Membre du comité administratif

Directeurs

- Président du Conseil*
- ALLAN D. BAKER
- Président du Comité Administratif*
- DIXON S. CHANT
- Président et directeur administratif en chef*
- WILLIAM E. EMERSON
- Vice-président, finance*
- PETER E. von SASS
- Secrétaire*
- J. D. MORAND

VÉRIFICATEURS
CLARKSON,
GORDON & CIE
Toronto, Canada

AGENTS DES
TRANSPORTS
CROWN TRUST
COMPANY
Toronto, Canada

SIÈGE SOCIAL
95 Brockhouse Road
Toronto M8W 2W9, Canada
LA SOCIÉTÉ VS LIMITEE
8180 Ave Montview
Ville Mont-Royal
Québec, Canada

Evolution de VS

VS Services Limitée – nouveau nom de la Compagnie, qui s'appelait auparavant Versafood Services Limited – a été annoncé et adopté dans tous les secteurs de l'entre-

prise en 1972.

Ce nouveau nom correspond mieux à la diversité grandissante de l'exploitation. Bien que la gestion du service alimentaire demeure la principale activité de la Compagnie, l'entretien des institutions et autres établissements, le service de blanchissage et de lingerie, la gestion hôtelière et l'aménagement d'installations prennent toujours plus d'ampleur. La Compagnie prévoit étendre sa diversification à d'autres aspects du service professionnel de gestion.

Le nouveau nom, VS Services Limitée, traduit la priorité du service comme tel sur le seul service alimentaire.

Baker Vendring, fondée en 1955 à Toronto, fut à l'origine de la Compagnie. L'addition de

Nationwide Food Services, en 1958, réunit l'exploitation manuelle des services alimentaires et la distribution automatique. Après l'acquisition d'autres entreprises de distribution automatique en divers endroits, le groupe fusionna pour former Industrial Food Services en 1961.

En 1964, le nom changea en celui de Versafood Services Limited. L'entreprise de distribution automatique du Royaume-Uni s'intégra à la Compagnie en 1962. En 1966, celle-ci obtint le contrat du Toronto-Dominion Centre, comportant quelque 13 établissements de restauration publics et privés, ainsi que d'autres services alimentaires, qui furent mis en exploitation en 1967. En 1969, la Compagnie acquit une participation importante dans une entreprise allemande d'aliments congelés et de préparation de repas, et elle

devint traiteur de lignes aériennes à la Jamaïque. En 1972, on lui confia la gestion du nouveau Heritage Beach Hotel de Montego Bay, à la Jamaïque. Le service alimentaire de la Compagnie se présentait alors sous plusieurs formes: restaurants, grands restaurants, installations de restauration dans des établissements commerciaux et industriels; sites historiques et musées, service de café au bureau et cantines mobiles. Vers la fin de 1972, VS Services Limitée a convenu d'acheter toutes les actions en circulation de Diplomat Coffee Service Ltd., une entreprise de service de café au bureau dirigée de Burlington (Ontario). Avec les clients que desservait VS à Toronto, nous comptons maintenant des milliers de clients dans le Golden Horseshoe et le sud-ouest de l'Ontario.

ment comportant des frais réels d'intérêt de moins de 8% par année. Le détenteur du billet aura le droit de convertir le solde impayé du principal en actions ordinaires de la Compagnie, entièrement payées, de classe A de la façon suivante:

jusqu'au 29 décembre 1974, à \$7.00 l'action
ensuite, jusqu'au 29 décembre 1977, à \$8.00 l'action
ensuite, jusqu'au 29 décembre 1980, à \$10.00 l'action.

Aussi longtemps que le billet demeurera en circulation, la Compagnie s'est engagée à ne pas faire de placements ni contracter d'obligations sous forme de loyers, baux, achat de matériel ou autres engagements financiers au-delà de certaines restrictions, sans l'autorisation du détenteur du billet. De plus, la Compagnie a souscrit à certaines restrictions concernant les nouvelles dettes en général, l'allégation de ses biens et éléments d'actif et les intérêts de titres s'y rapportant; elle est en outre tenue de ne pas porter son fonds de roulement au-dessus d'un certain niveau. Bien que la Compagnie ait failli à certaines obligations découlant du billet, ARA Services, Inc., détenteur du billet et actionnaire majoritaire de la Compagnie, a signifié à celle-ci qu'il n'a pas l'intention, au cours de 1973, d'exercer aucun des droits que lui confère ce manquement.

8. CAPITAL-ACTIONS

a) 60,000 actions ordinaires classe A sont réservées depuis 1961 relativement aux options d'achat accordées aux employés. Au 31 décembre 1972, les options en cours représentaient 27,950 actions (compte tenu des options sur 13,910 actions accordées à des administrateurs et à des membres de la direction). Elles se répartissaient de la façon suivante:

Nombre d'actions	Prix d'option	Date d'expiration
2,870	\$10.625	avril 1975
1,250	9.50	janvier 1976
7,460	8.00	mai 1976
510	7.875	juin 1976
15,860	9.75	juin 1977

b) La filiale allemande de la Compagnie possède une participation de 70% dans une société en commandite allemande. Le détenteur de l'autre 30% peut, à son gré, exiger de la Compagnie qu'elle achète sa participation au prix de \$1,465,000, plus sa part des bénéfices non répartis depuis le 1er janvier 1969, au montant de \$285,000 (au taux de change courant), soit une somme totale de \$1,750,000 au 31 décembre 1972, ou l'équivalent en actions ordinaires classe A de la Compagnie, la valeur de celles-ci étant déterminée au cours moyen de clôture à la Bourse de Toronto pendant les cinq jours ouvrables précédant la date à laquelle a été signifiée l'option.

9. IMPÔTS SUR LE REVENU

La provision pour impôts sur le revenu s'applique aux bénéfices de la Compagnie et de certaines filiales. Ces bénéfices sont inférieurs aux pertes d'autres filiales impossibles à compenser fiscalement. Certaines filiales intérieures accusent des pertes admissibles fiscalement dans l'avenir au montant d'environ \$650,000. La filiale du Royaume-Uni peut reporter une perte d'environ \$1,175,000 (-500,000).

10. REDRESSEMENTS AFFECTÉS AUX EXERCICES ANTÉRIEURS

Durant l'exercice, de nouvelles cotisations d'impôts sur le revenu au montant de \$69,000 ont été établies relativement à l'exploitation intérieure et internationale des exercices 1968 à 1971. De cette somme, un montant de \$4,000, ayant trait à 1971, est porté à titre de redressement rétroactif aux "Impôts sur le revenu" dans les chiffres comparatifs de l'exercice.

11. REVENU (PERTE) PAR ACTION

(Perte) avant poste extra-ordinaire	1972	1971
(10.9c)	(63.5c)	(63.5c)
Revenu net (perte) de l'exercice	Nil	(63.5c)

12. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA DIRECTION

En 1972, douze administrateurs ont reçu comme tels \$11,000 et treize membres de la direction ont reçu comme tels \$319,000. Durant cette période, quatre administrateurs étaient aussi membres de la direction. Un administrateur, en plus de recevoir comme tel une rémunération, a reçu d'une compagnie affiliée environ \$63,000 (DM 200,000), à titre de membre de la direction de celle-ci.

13. ENGAGEMENTS

a) Postérieurement à la fin de l'exercice, la Compagnie a acquis la totalité du capital-actions en circulation de Diplomat Coffee Service Limited, de Burlington (Ontario), contre une somme de \$433,000 en espèces.

b) La Compagnie a signé des baux d'une durée variable s'étendant jusqu'en 1984 et représentant annuellement un minimum de \$979,000 en loyers.

c) Les compagnies ont a signé des baux d'une durée variable reportées et elle a conclu des contrats de services consultatifs et d'engagement, entrant en vigueur à diverses dates, et comportant des paiements estimatifs d'au plus \$48,000 annuellement, sur une période de dix à quinze ans.

14. PASSIF ÉVENTUEL

a) La Compagnie et une de ses filiales intérieures sont défenderesses dans une poursuite en dommages - intérêts au montant de \$1,000,000 pour prétendue rupture de contrat. Selon les conseils juridiques, les défendeurs devraient obtenir gain de cause.

b) Le fisc examine certaines dépenses d'années antérieures au montant d'environ \$600,000. En attendant le règlement de cette question, il n'y a pas de provision de responsabilité fiscale à cet égard.

15. CHANGEMENT DE NOM

En vertu de lettres patentes supplémentaires datées du 12 juillet 1972, le nom de la Compagnie a été changé de Versafod Services Limited en celui de VS Services Limited - VS Services Limited.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
VS Services Limitée:

Nous avons examiné le bilan consolidé de VS Services Limitée au 31 décembre 1972, ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'exercice terminé à cette date. En ce qui concerne VS Services Limitée et les filiales dont nous sommes les vérificateurs, notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que le sondage des registres comptables et autres preuves à l'appui, que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis à l'opinion des vérificateurs qui ont examiné les états financiers de la filiale allemande et des compagnies associées, comptabilisées à la valeur de consolidation.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1972, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le 24 mai 1973
Toronto, Canada
Clarkson, Gordon & Cie
comptables agréés



Notes aux états financiers consolidés 31 décembre 1972

1. RÈGLES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales.

Les comptes des filiales étrangères ont été convertis en dollars canadiens de la façon suivante: (1) stocks, immobilisations et éléments d'actif incorporés aux taux en vigueur lors de l'acquisition; (2) autres éléments d'actif et passif aux taux en vigueur à la fin de l'exercice; (3) revenus et dépenses (sauf l'amortissement) aux taux moyens de l'exercice. Les pertes au taux de change, imputables à cette conversion, figurent à l'état consolidé des revenus et dépenses, sauf celles qui se rapportent à la dette à long terme. L'excédent du coût d'acquisition de ces entreprises sur la valeur nette de leur actif, au moment du changement de priorité, figure comme achalandage et il n'est pas amorti, car la Compagnie estime que la valeur des emplacements qui s'y rapportent n'a pas diminué.

L'investissement dans des compagnies associées représente une participation de 50% dans un groupe de compagnies, à la Jamaïque; il est comptabilisé à la valeur de consolidation et donné au coût, augmenté de la quote-part correspondante de la Compagnie, dans les bénéfices non répartis depuis l'acquisition. La valeur comptable dépasse de \$1,545,000 la quote-part correspondante des compagnies associées. Cet excédent, qui représente l'achalandage, n'est pas amorti dans les comptes de la Compagnie. La quote-part de la Compagnie dans les bénéfices nets de 1972 est de \$21,000 (\$80,000 en 1971) et elle paraît au total des revenus.

Les chiffres correspondants de l'année 1971 ont été légèrement redressés en conséquence des états financiers de l'année 1972.

2. COMPTES ET EFFETS À RECEVOIR DE COMPAGNIES ASSOCIÉES

Les comptes et effets à recevoir comprennent des sommes exigibles de compagnies associées au montant total de \$97,000. Les comptes à payer et frais courus comprennent une somme de \$151,000 due au principal actionnaire.

3. STOCKS

La valeur des stocks est établie au moindre du coût ou du coût de remplacement.

Il se répartissent ainsi:

	1972 (milliers de \$)	1971 (milliers de \$)
Matières premières	\$ 1,582	\$ 1,497
Pièces de rechange et autres fournitures	404	304
Produits finis et travail en cours	468	431
	<u>\$ 2,454</u>	<u>\$ 2,232</u>

4. IMMOBILISATIONS

Il est pourvu à l'amortissement selon la méthode linéaire dans les proportions suivantes:

Distributrices automatiques	8,8 - 20%
Autre matériel	10 - 20%
Immeubles	2 - 4%
Améliorations locatives	Durée du premier bail

5. FRAIS REPORTÉS

Les frais reportés sont principalement constitués (i) des frais de mise en exploitation et des premières pertes des nouvelles installations, y compris leur conception technique et leur design, assimilés à des frais d'établissement, et (ii)

6. DETTE À LONG TERME

cinq ans.

des frais de remise à neuf de distributrices automatiques. Ces frais sont amortis, selon la méthode linéaire, sur

	1972 (milliers de \$)	1971 (milliers de \$)
(a) Emprunts de banques canadiennes:		
Échéance 1973 - 1-1/2% de plus que le taux préférentiel	\$ 400	\$ 400
Échéance 1974 - 1-1/2% de plus que le taux préférentiel		
Emprunts d'exploitation à préférentiel	400	400
demande - taux	1,496	2,116
préférentiel	1,896	2,916

(b) Emprunts de banques internationales pour l'entreprise d'Allemagne: 7-1/4% et 7-3/4%, échéance en 1973 (1972, DM 2,400,000; 1971, DM 1,200,000)

(c) Autres emprunts d'exploitation consentis par des banques allemandes aux taux de 4,4-1/2 et 8%, remboursables par annuités constantes au cours des neuf prochaines années, garantis par un privilège grevant des biens immobiliers en Allemagne

(d) Autres dettes à long terme, canadiennes et internationales	177	\$3,166
	221	\$3,872

Les emprunts d'exploitation intérieurs à demande, au montant de \$1,496,000, ont été portés au passif à long terme, puisque les parties n'envisagent pas pour l'instant leur remboursement durant l'exercice 1973. De plus, les emprunts bancaires internationaux pour l'entreprise d'Allemagne, au montant de \$757,000 (DM 2,400,000) et les autres dettes internationales, au montant de \$145,000 (DM 500,000), échéant en 1973, ont été portés au même poste, puisque des démarches sont en cours afin de les prolonger. Si ces emprunts d'exploitation intérieurs à demande relatifs ou dettes internationales sont remboursés en 1973, ARA Services, Inc., a pris les dispositions nécessaires en vue d'un refinancement à plus longue échéance. Tous les éléments d'actif de la Compagnie, actuels et futurs, ont été grevés d'un privilège, et toutes les actions émises et en circulation de "Versair In-Flite Services Limited" et "Versaford Services GmbH" appartenant à la Compagnie mentionnées en (a) et (b) ci-dessus. Les obligations de la Compagnie au titre des débentures qu'elle a émises en couverture de ce privilège et de cette affectation ont été garanties par ses filiales intérieures.

7. BILLET CONVERTIBLE NON GARANTI 8%

Selon les modalités du billet, il n'existe pas d'obligation d'effectuer des remboursements du principal avant le 29 décembre 1976. A compter de cette date, le billet est remboursable en cinq annuités constantes jusqu'au 29 décembre 1980. La Compagnie aura le droit de rembourser le billet en totalité, mais non en partie, sans dédommagement après le 29 juin 1973, sauf à des fins de refinancement

Total des revenus (note 1)	\$80,297	1972	(milliers de \$)
Frais d'exploitation et de commercialisation	78,179	1,230	1,143
Amortissement (note 4)	105	602	100
Participation minoritaire	620	939	390
Frais d'intérêts	(23)	80,111	73,413
Revenu (perte) avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	186	(1,365)	(1,365)
Impôts sur le revenu (recouvrables) (notes 9 et 10)	384	(198)	(1,160)
Réduction des impôts sur le revenu par suite du report de pertes d'exercices antérieurs	202	4	\$(1,160)
Revenu net (perte) de l'exercice (note 11)	\$ 4	1971	(milliers de \$)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1972
(avec chiffres comparatifs pour 1971)

Solde au début de l'exercice	\$ 1,174	1972	(milliers de \$)
Redressements d'impôts sur le revenu d'exercices antérieurs (note 10)	69	2,306	65
Solde redressé	1,105	2,371	\$ 2,371
Revenu net (perte) de l'exercice	4	1,146	(1,160)
Dividende sur les actions ordinaires classe A (5c par action)	1,109	41	41
Solde à la fin de l'exercice	\$ 1,068	1971	\$ 1,105

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE
ET DE L'UTILISATION DES FONDS
DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1972
(avec chiffres comparatifs pour 1971)

Provenance des fonds:			
Exploitation—			
Revenu net (perte) de l'exercice	\$ 4	1,230	1,143
Amortissement	562	358	390
(Gain) perte à la vente d'éléments d'actif	(23)	390	(221)
Réduction des impôts sur le revenu reportés	(339)	105	11
Participation minoritaire	105	521	646
Fonds provenant de l'exploitation	1,539	291	1,160
Vente d'immobilisations	291	646	1,160
Produit de la dette à long terme	1,830	2,327	
Utilisation des fonds:			
Acquisition d'immobilisations	1,112	1,004	1,018
Réduction de la dette à long terme	706	1,018	(85)
Placement dans des compagnies associées	21	41	904
Dividende sur les actions ordinaires classe A	41	936	172
Frais reportés	936	2,816	3,054
Placement dans d'autres éléments d'actif	986	727	
Diminution du fonds de roulement durant l'exercice	1,585	2,312	\$ 1,585
Fonds de roulement au début de l'exercice	\$ 599		
Fonds de roulement à la fin de l'exercice			

(Voir les notes ci-annexées)

VS Services Limitée (constituée en vertu des lois du Canada)

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1972
(avec chiffres comparatifs pour 1971)

ACTIF		
1972	1971	(milliers de \$)
Actif à court terme:		
En caisse	\$ 579	\$ 1,106
Comptes et effets à recevoir (note 2)	6,950	6,185
Stocks (note 3)	2,454	2,232
Frais payés d'avance	254	467
Total de l'actif à court terme	10,237	9,990
Placement dans des compagnies associées (note 1)	1,978	1,957
Immobilisations, au coût:		
Distributrices automatiques	4,559	4,622
Autre matériel	5,368	5,208
Immeubles et améliorations locatives	2,972	2,916
Moins amortissement accumulé (note 4)	12,899	12,746
Total des immobilisations	6,531	6,917
Autres éléments d'actif:	8,807	8,807
Coûts d'acquisition d'emplacements (note 1)	985	985
Services techniques et procédés, au coût	469	469
Frais de constitution légale et de financement	1,352	978
Frais reportés (note 5)	11,613	11,239
Total des autres éléments d'actif	\$ 30,359	\$ 30,103

PASSIF		
1972	1971	(milliers de \$)
Passif à court terme:		
A payer aux banques	\$ 1,277	\$ 2,232
Comptes à payer et frais courus (note 2)	7,468	5,744
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	893	429
Total du passif à court terme	9,638	8,405
Impôts sur le revenu reportés	45	384
Dette à long terme (note 6)	3,166	3,872
Billet convertible non garanti 8% (note 7)	3,500	3,500
Participation minoritaire	430	325
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions - actions ordinaires sans valeur nominale ni au pair (notes 7 et 8)		
Autorisé:		
2,000,000 classe A		
2,000,000 classe B		
Emis:		
819,488 classe A	10,112	10,112
1,000,000 classe B	2,400	2,400
Bénéfices non répartis	12,512	12,512
Total de l'avoir des actionnaires	13,580	13,617
	\$30,359	\$30,103

(Voir les notes ci-annexées)

Au nom du Conseil

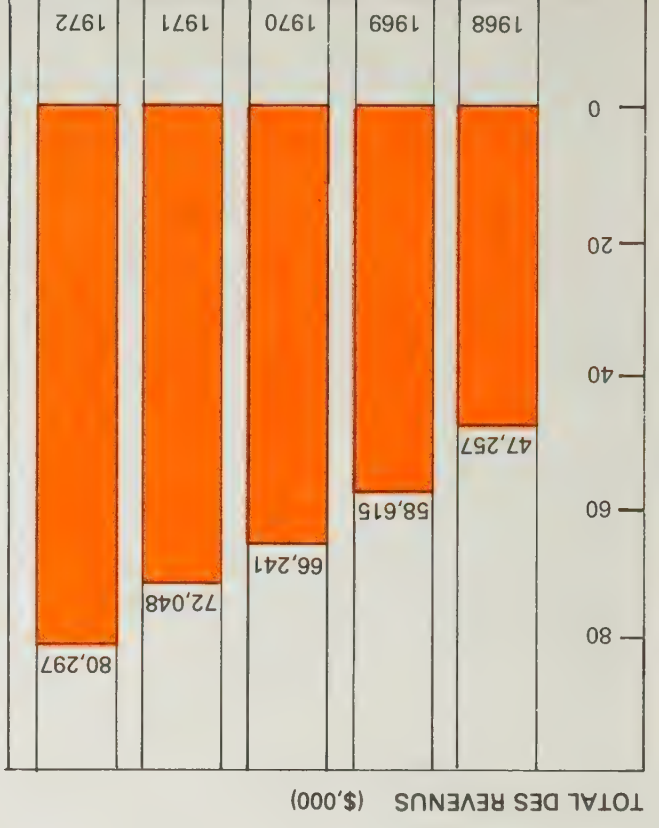
Allan D. Baker, administrateur

William E. Emerson, administrateur

VS Services Limitée – Tableau comparatif des cinq derniers exercices

En milliers de \$	1968	1969*	1970*	1971*	1972
Total des revenus	\$47,257	\$58,615	\$66,241	\$72,048	\$80,297
Frais et dépenses:					
Exploitation, commercialisation et frais généraux d'administration	44,753	55,356	63,995	70,239	78,179
Amortissement	748	1,004	1,109	1,143	1,230
Participation minoritaire		89	131	100	105
Frais d'intérêt	131	359	515	602	620
Frais éventuels relatifs à l'exercice de l'année courante et des années précédentes, y compris les pertes sur liquidation de valeurs immobilisées et abandon de projets		117	220	1,329	(23)
Total des frais et dépenses	45,632	56,925	65,970	73,413	80,111
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	1,625	1,690	271	(1,365)	186
Impôts sur le revenu (recouvrables)	869	877	116	(205)	384
Bénéfice net (perte) avant déduction du poste extraordinaire	756	813	155	(1,160)	198
Réduction sur les impôts sur le revenu provenant des pertes reportées des années précédente					202
Revenu net (perte)	756	813	155	(1,160)	4
Revenu (perte) par action ordinaire classe A**	64.0c	62.0c	18.9c	(63.5c)	nil
Dividende action ordinaire classe A	15.0c	15.0c	15.0c	5.0c	5.0c
Total de l'actif	18,474	28,854	30,516	30,103	30,359
Nombre d'actions en circulation	1,650,000	1,818,708	1,819,488	1,819,488	1,819,488
Ordinaires classe A	650,000	818,708	819,488	819,488	819,488
Ordinaires classe B	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000

*Portés en vue de montrer les ajustements rétroactifs des années précédentes.
 **Les actions ordinaires classe A bénéficient d'une priorité en dividendes non-cumulative de 30.0c par action.





Services d'appoint à la clientèle

RECHERCHE ET NORMALISATION
La division VS de la recherche et de la normalisation est confiée à des techniciens compétents en alimentation, dont l'activité, pour le compte de la compagnie et de sa clientèle, porte sur plusieurs aspects importants: étude des aliments, procédés alimentaires, perfectionnement des produits, évaluation du matériel et étude des emballages. Le laboratoire bactériologique dont dispose cette division est le seul de l'industrie des services alimentaires au Canada.

SERVICE DE DIÉTÉTIQUE

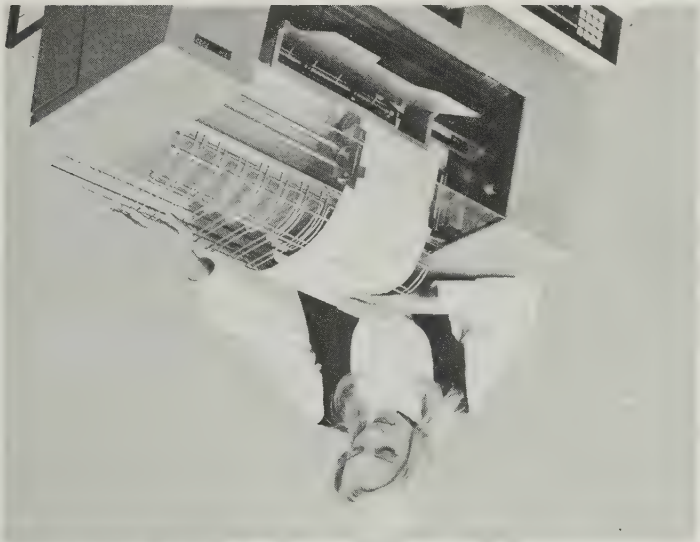
VS met à la disposition du client et de son personnel les ressources et l'expérience du service de diététique le plus considérable du genre au Canada, à part ceux du gouvernement fédéral. Quelques 60 spécialistes, en plus de préparer les menus, normalisent les repas et portions servis par la compagnie.

GESTION DES SERVICES ALIMENTAIRES

La complexité de la gestion des services alimentaires exige le souci du détail. Grâce à l'informatique, VS a créé de nouvelles méthodes d'information de gestion qui permettent de contrôler efficacement les stocks, les liquidités et les frais d'exploitation, et d'aider la clientèle dans l'analyse des ventes, les approvisionnements et l'établissement des menus.

AMÉNAGEMENT D'INSTALLATIONS DE RESTAURATION

VS offre à sa clientèle un service complet d'aménagement, depuis les études techniques et le design jusqu'à la mise en place de l'équipement, en passant par la surveillance de la construction. Ce service participe à d'importants aménagements au Canada et à la Jamaïque, entre autres, de grands restaurants et salles à manger.



la plus grande compagnie de services de gestion diversifiés au Canada

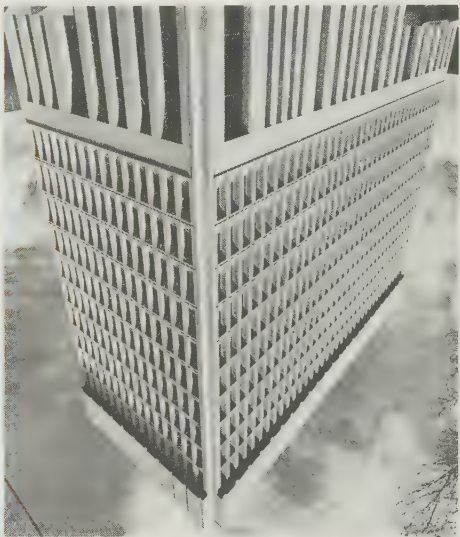
S Services Limitée est la plus importante entreprise de services de gestion diversifiés au Canada dans le domaine du service alimentaire, comme en témoignent les chiffres suivants.

Le service assure chaque jour la préparation et le service de plus de 250,000 repas dans des centaines d'endroits. S Services Limitée emploie plus de 6,000 personnes au Canada et plus de 1,000 à l'étranger. Parmi eux, on trouve des spécialistes en conception de menus, des gestionnaires expérimentés, des chefs de premier ordre, des spécialistes en conception en aménagement, des analystes, des experts en recherche alimentaire, des ingénieurs, des conseillers et des informaticiens.

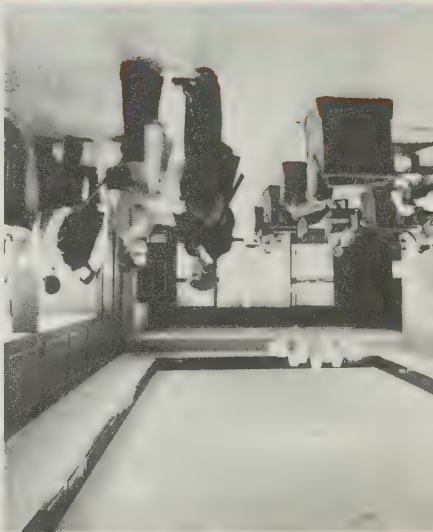
restaurants



Service d'entretien



Service de café au bureau



Service alimentaire dans les établissements de loisirs



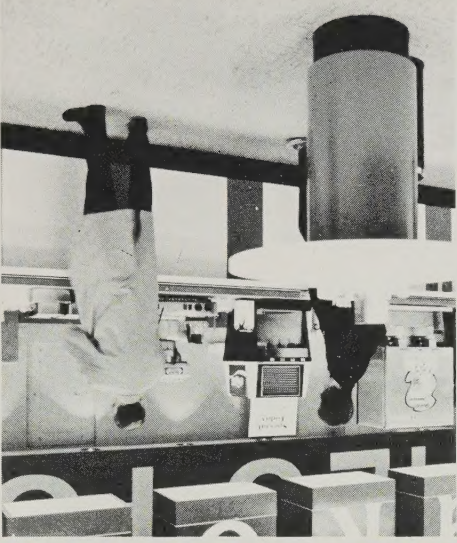
Traiteur de lignes aériennes



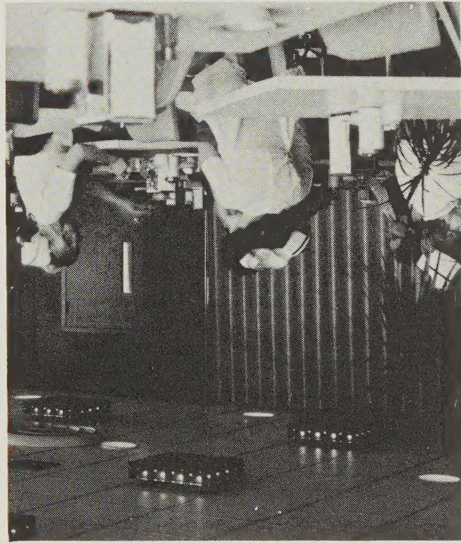
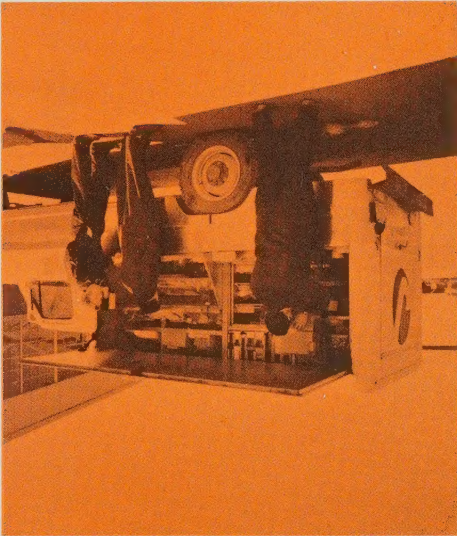
Distributrices automatiques



◀ Casse-croûte



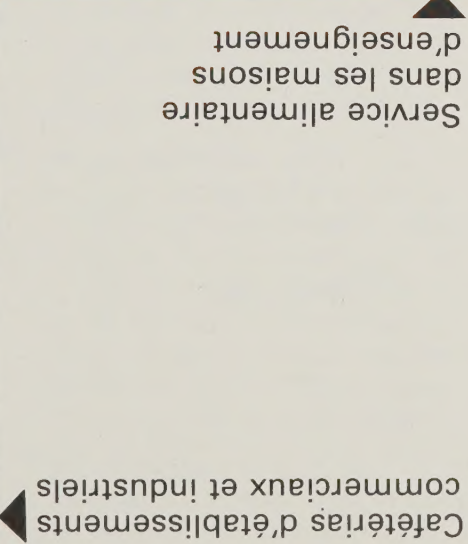
◀ Cantines mobiles



Services alimentaires
hospitaliers



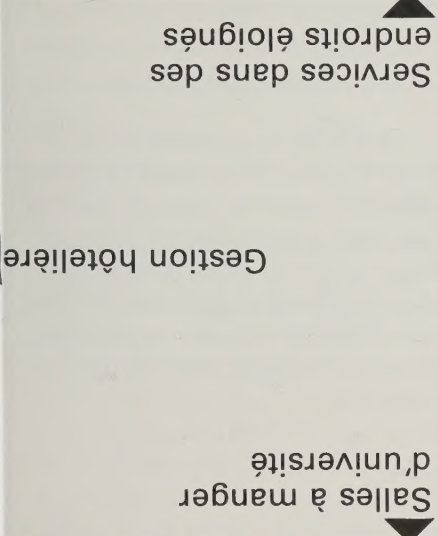
Service alimentaire
dans les maisons
d'enseignement



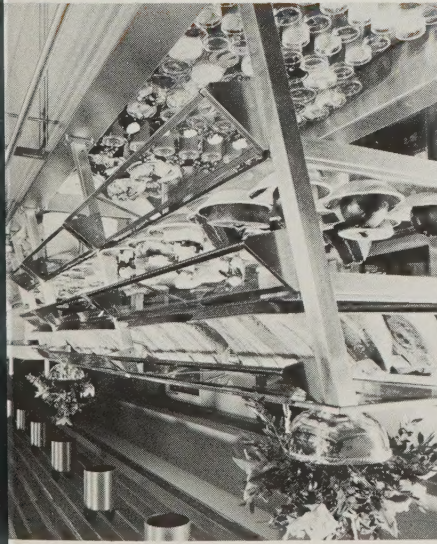
◀ Cafétérias d'établissements
commerciaux et industriels



Services dans des
endroits éloignés



Gestion hôtelière



Rapport aux actionnaires

Durant l'exercice 1972, la Compagnie a progressé et s'est engagée résolument dans la voie adoptée à la fin de 1971. Le total des revenus a atteint le niveau record de \$80,297,000, soit une augmentation de 11%. Le bénéfice net de \$4,000 constitue une amélioration considérable par rapport à la perte de \$1,160,000 enregistrée en 1971.

L'année 1972 a été difficile dans le domaine du service alimentaire. La hausse rapide du coût des aliments s'est fait sentir toute l'année, surtout au dernier trimestre. Elle a été une source de préoccupation, qui persiste en 1973. L'augmentation d'environ 10% dans le domaine du coût des aliments a influencé défavorablement les profits, surtout pendant le dernier trimestre de l'exercice.

La direction de l'exploitation a montré beaucoup d'ingéniosité dans ses efforts pour atténuer l'effet de ces augmentations. En utilisant au maximum notre compétence en approvisionnement, nous avons pu, par de subtiles techniques d'achat, en réduire encore les conséquences. De plus, nous avons fait une analyse minutieuse de l'exploitation chez tous nos clients et avons apporté tous les redressements possibles. Par conséquent, nous avons dû effectuer des changements chez un grand nombre de clients importants et mettre un terme à nos rapports avec certains autres.

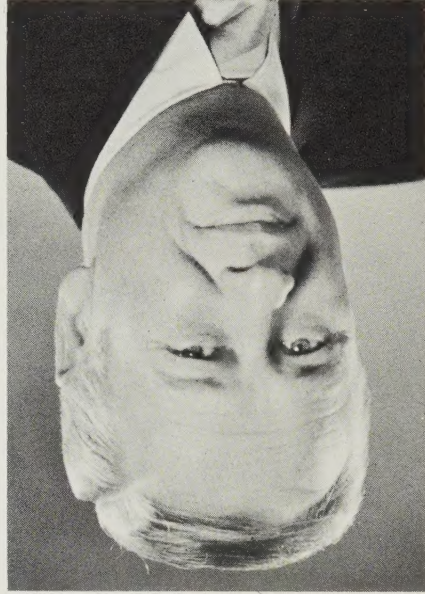
Nos services aux institutions et nos cantines mobiles ont été les plus durement touchés par le coût élevé des aliments. En outre, la fréquentation dans bon nombre de maisons d'enseignement a été inférieure aux prévisions et au volume des années précédentes. Toutes les autres divisions intérieures de la Compagnie ont progressé en 1972. Nos plus récents services – exploitation, service de café au bureau et entretien dans les institutions – ont obtenu d'excellents résultats. L'acquisition de Diplomat Coffee Service a fait de notre Compagnie la deuxième entreprise en importance au Canada pour le service

de café au bureau. Nous nous attendons à un essor encore plus grand en 1973.

Outre-mer, nos entreprises du Royaume-Uni ont accusé, pour l'exercice de 1972, une perte cons- tituée en partie, par la radiation d'éléments d'actif désuets et des frais de location reportés. La réorganisation complète terminée en 1972, permettra à l'entreprise de progresser en 1973.

Les résultats de nos services de traiteur auprès de lignes aériennes à Kingston et Montego Bay, à la Jamaïque, sont restés en deçà des prévisions. A cause d'une réduction générale au niveau de l'approvisionnement alimentaire de lignes aériennes exploitées à partir de l'île, nos nouvelles cuisines pour lignes aériennes n'ont été que partiellement utilisées. Dans l'ensemble, l'industrie touristique semble s'améliorer à la Jamaïque; par conséquent, nous prévoyons, en 1973 une exploitation plus profitable.

La seconde tour du Heritage Beach Hotel de Montego Bay, à la Jamaïque, a été terminée en août 1972 et cet établissement peut désormais fonctionner à plein rendement. L'addition d'un



Le président du Conseil d'administration.

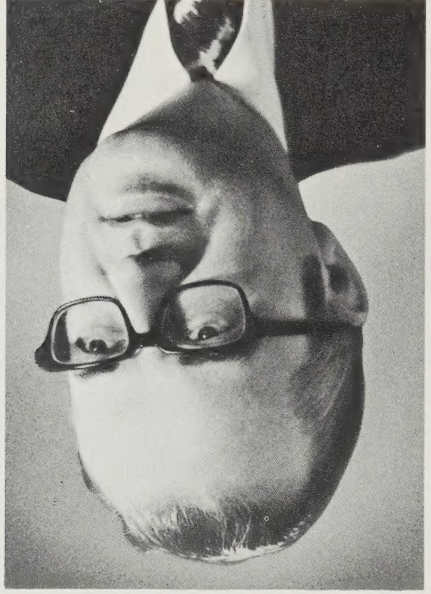
ALLAN D. BAKER

Allan D. Baker

dynamique directeur commercial de premier ordre, nous permet d'envisager un avenir très prometteur pour Heritage Beach. Apetito-Fertigmenü, notre filiale d'Allemagne, a réalisé une amélioration appréciable. Les ventes ont augmenté de plus de 43% par rapport à 1971, et les bénéfices, de 47%.

En conclusion, nous tenons à souligner qu'en dépit du progrès considérable accompli en 1972, les résultats nets sont loin d'être satisfaisants. Nous aimerions cependant, au nom du Conseil d'administration et de la direction, remercier tout le personnel de VS Services. C'est sa fidélité, son dévouement et son effort soutenu qui ont permis la progression de la Compagnie. Nous voulons également rendre hommage à nos actionnaires pour leur appui constant.

Malgré les pressions économiques du premier trimestre de 1973, nous avons confiance que VS Services Limited parviendra à des résultats beaucoup plus satisfaisants en fin d'exercice.



Le président et chef de la direction.

WILLIAM E. EMERSON

William E. Emerson



Table des matières

Rapport aux actionnaires	1
Exploitation	2-3
Services d'appoint à la clientèle	4
Tableau comparatif des cinq derniers exercices	5
Etats financiers	6-7
Notes aux états financiers	8-9
Evolution de VS	10
Administration et direction	10

Sommaire financier

1971	1972	
(\$,000)	(\$,000)	
		Total des revenus
\$72,048	\$80,297	
		Revenu (perte) avant impôts
(1,365)	186	
(205)	384	Impôts sur le revenu (recouvrables)
	202	Réduction extraordinaire de l'impôt
(1,160)	4	Revenu net (perte)
(63.5c)	nil	Bénéfice par action (perte)

